

Diplomová práce

Ekonomická návratnost projektu linky termické separace

Jméno autora: Bc. Jiří Skalák

Rok odevzdání: 2021

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá ekonomickou návratností projektu linky termické separace. Práce proběhla ve společnosti ESAP Consult, s.r.o. Byl zjištěn současný stav podniku a odhad budoucího období. Pro práci jsem využil poměrové ukazatele a bankrotní model. Cílem bylo posouzení ekonomické efektivnosti a návratnosti investice nové linky termické separace.

Klíčová slova

finanční analýza; termická separace; poměrové ukazatelé; finanční výpisy

Abstract

This diploma thesis focused on the economic return of the thermal separation line project. This thesis took place in the ESAP Consult, s.r.o. company. The analysis of the current situation was made and also predict. In the thesis were used proportion ratios, bankruptcy model. The goal of the this thesis is a assessment of the economic efficiency and return on investment of a new thermal separation line.

Key words

Financial analysis; thermal separation; proportion ratios; financial statements

Obsah

1	Úvod	1
2	Charakteristika podniku ESAP Consult, s.r.o.....	2
2.1	Historie společnosti.....	2
2.2	Profil společnosti	2
3	Teoretická východiska řešení problematiky	3
3.1	Technologie termické separace	3
3.2	Finanční modely	6
3.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	7
3.3.1	Rozvaha.....	8
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	10
3.3.3	Výkaz Cash flow	12
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	13
3.4.1	Ukazatele rentability	13
3.4.2	Ukazatel likvidity	15
3.4.3	Ukazatelé aktivity	16
3.4.4	Ukazatel zadluženosti	18
3.5	Modely	20
3.5.1	WACC.....	20
3.5.2	NPV	20
3.5.3	Altmanův bankrotní model.....	21
4	Analýza současného stavu podniku	22
4.1	Analýza poměrových ukazatelů.....	22
4.1.1	Ukazatel rentability.....	22
4.1.2	Ukazatel aktivity.....	22
4.1.3	Ukazatelé likvidity	23
4.1.4	Ukazatel zadluženosti	23
4.2	Aplikace bankrotního modelu	24
4.2.1	Altmanovo Z- skóre bankrotu	24
4.3	Analýza modelů	24
4.3.1	Vážený průměr nákladů kapitálu	24
4.3.2	NPV	25
5	Odhad budoucího období podniku	26
5.1	Predikce analýzy poměrových ukazatelů	26

5.1.1	Ukazatel rentability budoucího období.....	26
5.1.2	Ukazatel aktivity budoucího období.....	27
5.1.3	Ukazatel likvidity budoucího období.....	28
5.1.4	Ukazatel zadluženosti budoucího období	29
5.2	Predikce bankrotního modelu.....	30
5.2.1	Altmanovo Z- skóre bankrotu budoucích hodnot.....	30
5.3	Predikce analýzy modelů	31
5.3.1	WACC budoucího období.....	31
5.3.2	NPV budoucího období.....	31
5.4	Predikce Cash flow	32
5.5	Predikce Hospodářského výsledku	33
5.6	Struktura nákladů v budoucím období.....	34
6	Hodnocení výsledku návrhu	36
7	Závěr.....	38
8	Bibliografie	39
9	Přílohy 1 Aktiva stávajícího stavu	42
10	Příloha 2 Pasiva stávajícího stavu.....	43
11	Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty stávajícího stavu	44
12	Příloha 4 Aktiva budoucího období	45
13	Příloha 5 Pasiva budoucího období.....	46

1 Úvod

V dnešní době, kdy je velké množství vyprodukovaného, a nebezpečného odpadu, nastávají otázky: Co s ním udělat? Jak ho snížit? Experti přišli s metodou termické separace jako s možností jak tento daný problém vyřešit. Jedná se o metodu, která využívá jako vstupní materiál biomasu, dřevo, uhlí, ale také to mohou být všechny materiály, které byly z nich vyrobeny. Mohou to být třeba plasty, pneumatiky, starý papír, tříděný odpad a další materiály, které se těžko recyklují a jsou vhodnou surovinou pro termický rozklad. Vynaložené úsilí na snížení vyprodukovaného odpadu, je nutné i spojit se stránkou finanční, která je pro fungování podniku důležitá. Termická separace je proces, při kterém se mění hmota působením vysokých teplot, za minimálního přístupu kyslíku na využitelné energetické suroviny. Popis linky termické separace představím později ve své práci, kdy o tom bude i samotná podkapitola.

Podnik, u které píšu diplomovou práci, se jmenuje ESAP Consult, s.r.o. důvodem proč jsem si vybral tuto společnost je ten, že navazují na průkopnickou společnost Ostravská LTS, a.s., která se zapsala v problému s nakládání s nebezpečnými odpady mezi přední české řešitele. Jsem rád, že mi bylo umožněno psát svou diplomovou práci právě u nich. Ještě než jsem začal psát svou diplomovou práci, měl jsem soukromou exkurzi, kde mi bylo mi ukázáno, jak linka termické separace vypadá a její samotný proces.

Za cíl práce jsem si dal posouzení ekonomické efektivnosti a návratnosti investice nové linky pro termickou separaci. Tuto finanční analýzu by mohl využít podnik pro přehlednost, za jak dlouho by se vrátila investice do linky a jak efektivní je daný model. Pro svoji práci jsem dostal od firmy vstupní data, se kterými budu dále fungovat, a umožní mi vytvoření daného modelu.

Práce je rozdělená do šesti kapitol, které jsou logicky a věcně provázány. V první kapitole představím daný problém, který budu řešit a způsob, jak ho budu řešit, dále se i nachází v první kapitole struktura práce. V druhé části práce představím společnost, zmíním její minulost, a čím se zabývala a čím se bude hlavně zabývat od roku 2020. Ve třetí kapitole práce jsou popsány metody, které jsou využívány při odhadu budoucího období, a také je popsán děj samotné linky termické separace. Čtvrtá kapitola bude první praktickou, kde bude provedena finanční analýza současného stavu podniku. V páté kapitole bude provedena predikce daného modelu na 9 let dopředu, kdy budu využívat poměrové ukazatele a bankrotní model. V poslední kapitole budou zhodnoceny výsledné hodnoty, které jsem ve své práci vypočítal a následné doporučení, ke kterému jsem dospěl.

K vyhotovení této diplomové práce autor využije metody deskripce neboli popisu, která je použita ve druhé a třetí kapitole diplomové práce. Dále analýzu současného stavu a potom budoucího období podniku, které byla provedena ve čtvrté a páté kapitole a také metoda komparace, kdy porovnávám jednotlivé roky mezi sebou, ke kterému dochází v páté kapitole diplomové práce.

2 Charakteristika podniku ESAP Consult, s.r.o

V následující kapitole popíšu historii společnosti ESAP Consult, s.r.o, jejich služby a profil společnosti. ESAP Consult, s.r.o je realizační a poradenská společnost, která se pohybuje v oblasti techniky, ekonomiky, financí a strategie. Zejména pak v podpoře startup projektů, výzkumnou a vývojovou činnost. V posledním roce se podnik začal hlavně soustředit na využití linky termické separace, kdy odkoupili od podniku Ostravská LTS, a.s. užitný vzor.

2.1 Historie společnosti

Společnost ESAP Consult, s. r. o. (dále i „žadatel“ nebo „podnik žadatele“) vznikla dne 13. srpna 2007 zápisem do obchodního rejstříku, vedeného u Krajského soudu v Ostravě, se sídlem podnikání na ulici Mostárenská 2917/40, Ostrava-Vítkovice, 703 00.

Hlavním předmětem podnikání bylo poskytování odborného poradenství v oblasti podnikání a řízení, ostatní profesní, vědecké a technické činnosti, které zahrnovaly provádění analýz, výzkum a vývoj v oblasti průmyslu, ekonomiky, strategií, tvorby systémů a modelů na podporu rozhodování na všech jeho úrovních.

Od roku 2009 se společnost uchyluje k problematice ochrany životního prostředí, podpory udržitelného rozvoje společnosti a projekční činnost včetně nacházení nových poznatků v oblasti nových přístupů k nakládání a úpravě odpadů.

V roce 2019 odkoupili od společnosti Ostravská LTS, a.s. linku termické separace, která se stala hlavním pilířem pro podnik. Linka separace by se měla spustit na částečný provoz v 2. polovině roku 2021.

2.2 Profil společnosti

V čele společnosti ESAP Consult, s.r.o. stojí tři jednatelé, první osobou je Jana Chuchrová, dále Dr. Ing. Jiří Chuchro, MBA a Ing. VLADIMÍR BAIL, Ph.D. Dále podnik spolupracuje s mnoha experty ve svém oboru. Příkladem může být prof. Ing. Vladimír Slivka, CSc., dr.h.c., který je i děkanem na Vysoké škole Báňské, kdy jim dohlíží na správný chod stroje, dalším může být ekolog, který kontrolu počet nebezpečných částic, které unikají do ovzduší z linky. Kromě zde uvedených lidí společnost zaměstnává dalších 6 zaměstnanců, kteří dohlíží na plynulý chod stroje.

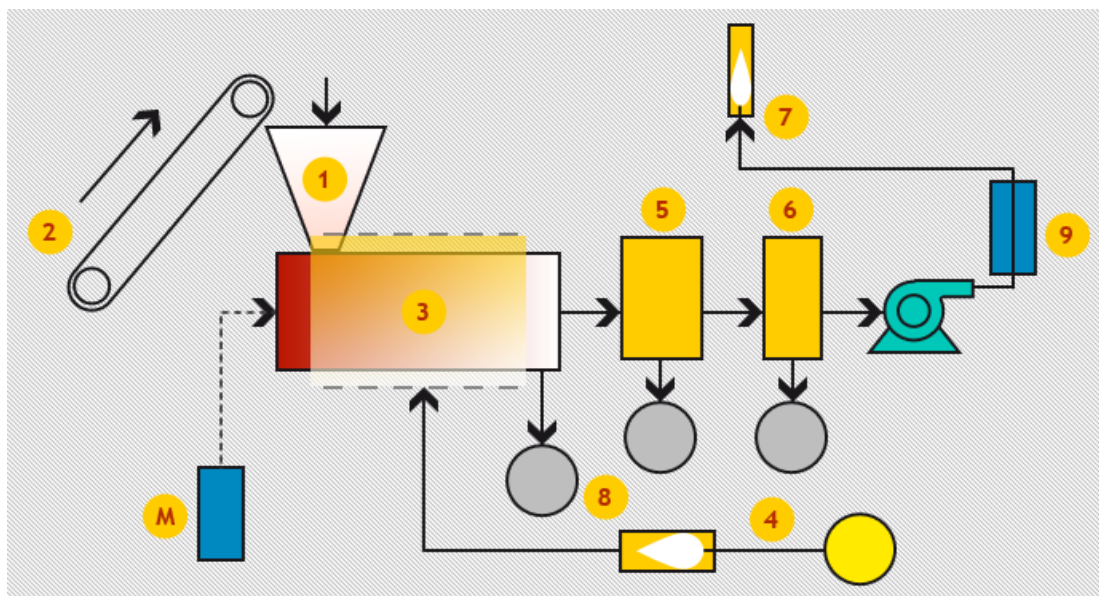
3 Teoretická východiska řešení problematiky

Ve třetí kapitole diplomové práce se budu zabývat základní teorií a základními pojmy, které se aplikují ve finanční analýze. Pomocí finanční analýzy můžeme zjistit, zdali je obchodní společnost zisková nebo se nachází ve ztrátě. V mém případě se bude jednat o predikci, jak se projeví zavedení linky termické separace na podnik ESAP Consult, s.r.o.

V první části teoretické kapitoly nejdřív popíšu, jak vlastně funguje linka termické separace a následně popíšu jednotlivé aspekty finanční analýzy.

3.1 Technologie termické separace

Sestavená termická jednotka je zvolena tak, aby byla dosažena co nejvyšší míra flexibility a operativnosti během testování jiných druhů vstupního materiálu. S ohledem na snadnou montáž a rozebrání, i na logickou souvislost jednotlivých modulů jsou tyto děje rozděleny následovně:



Obr. 1- schéma modelu termické separace

[1]

1. Násypka vstupního materiálu

K vytvoření provozní zásoby vstupního materiálu pro určitou dobu provozu. [1] Kuželovitý konstrukce násypky umožňuje doplňování vstupního materiálu během provozu.

2. Podávací zařízení

Plní funkci dopravy vstupního materiálu do pyrolýzní retorty. Podávací zařízení je schopno měnit množství dodávaného materiálu v určitém čase. [2] O pohon dopravníku se stará elektromotor řízený pomocí frekvenčního měniče.

3. Retorta

Retorta je klíčovou částí technologie. Má za úkol oddělit zpracovávaný materiál od vnějšího prostředí [1]. Na retortu tak působí extrémní vlivy, což mohou být hořáky topného plynu nebo proud spalin, který předává retortě teplo [2]. Dočasně se jedná o netečné, ale přesto agresivní prostředí.

4. Technologie nepřímého ohřevu

Technologie nepřímého ohřevu zachovává systémem nastavenou teplotu. K ohřevu na požadovanou teplotu a při krytí tepelných ztrát během provozu, kdy dochází k ochlazení retorty vstupním materiálem a vodou v něm obsaženou. Jako topný prostředek lze použít zemní plyn či propan. [3] Pro řízení vzduchu, který je potřebný při hoření jsou hořáky vybaveny uzavíracími klapkami se servo pohony. [4] Spaliny, které vznikly během ohřevu, opouštějí prostor retorty. Spaliny následně ohřívají prostor cyklónu, následně se potrubím odvádí surový pyrolýzní plyn do chladiče

5. Chladič těžké frakce

Hlavním produktem chladiče těžké frakce je olej, který se dělí na lehkou a těžkou frakci. Těžká frakce oleje vzniká zkapaňováním uhlovodíkových par v nezpracovaném pyrolýzním plynu při teplotách, které jsou nižší než 370 °C. Teploty plynu při výstupech z chladiče jsou mezi 120 – 140 °C. [4] Dalším surovinou co vzniká ve chladiči těžké frakce je pyrolýzní olej, který se shromažďuje ve spodní části chladiče. Tento pyrolýzní olej je možno jej vypouštět do připraveného barelu.

6. Chladič lehké frakce

U lehké frakce vzniká pyrolýzní olej při vodou chlazeném chladiči. Tento chladič je zařazený za primárním chladičem těžké frakce. Teplota pyrolýzního plynu je zde nižší než u chladiče těžké frakce. Uhlovodíkové páry kondenzují při teplotě 140 až 20 °C. [4] Kondenzát se shromáždí v dolní části chladiče, odkud je následně přepouštěn barelu pro sběr pyrolýzního oleje z lehké frakce.

7. Plynová cesta a polní hořák

Pyrolýzní plyn, který byl zbavený nezkondenzovaných uhlovodíkových par je odváděný z chladiče do dmychadla, kdy dojde k regulovanému podtlaku v celém systému [4]. Po dmychadle následuje pyrolýzní plyn pomocí plynovodu, který směřuje k plynoměru a k polnímu hořáku [2].

8. Zásobník tuhého zbytku

Posledním a třetím výsledkem termického rozkladu je pyrolýzní uhlík. Je odebírán na konci děje a je odebírán z retorty [2]. Při odběru uhlíku z retorty se používá vynášecí dopravník a vzduchotěsně uzavřená nádoba.

9. Analýza procesního plynu

Jedná se o zařízení, které přináší on-line údaje o výstupních materiálech a o složení procesního plynu [1].

M. Měření a regulace

Soustava různých měření a regulací realizovaných na principu průmyslového PLC (programovatelný logický automat). Pokud obsahuje dostatečné množství vstupů a výstupů, dokáže zajistit úplné řízení technologie termické separace. [5] Z aspektu silnoproudé elektroniky je zařízení vybavené frekvenčními měniči pro řízení otáček poháněcích elektromotorů a hlídáním dosažených krouticích momentů. Systém dále díky logických vstupů a výstupů řídí hořáky nepřímého ohřevu v souvislosti na získané teplotní údaje. Řídící soustava je opatřena PC pro vizualizaci a archivaci naměřených dat, další a důležitou funkcí systému může být i hlídání poruchových a havarijních stavů. Kdy by tyto stavy mohly ohrozit mnoho živoůů a zdraví obsluhy. [1] Hlavní části řídícího modulu jsou zálohovány pomocí UPS (Zdroj nepřerušovaného napájení).

3.2 Finanční modely

Předmět finančních modelů

Předmětem finančních modelů jsou finanční toky a stavové veličiny, které vyplývají z peněžního ocenění modelovaných hmotně-energetických procesů, vazeb a toků, a to za modelovanou organizační jednotku celkem. [6]

Účel finančního modelu

Účelem finančních modelů je poskytnout vrcholovému vedení potřebné podklady pro posouzení ekonomické a finanční prospěšnosti, proveditelnosti a rizika uvažovaných rozvojových a investičních záměrů a projektů modelovaného systému v každém X-tém roku budoucího časového horizontu a za celé toto časové období. [7]

Vstupy finančních modelů

Hlavními vstupy finančního modelu jsou:

- rozvaha a výsledovka modelovaného systému ke konci výchozího roku,
- náklady, výnosy a HV v jednotlivých letech,
- investice,
- data pro výpočet pracovního kapitálu,
- inflace,
- úrokové sazby a úvěry,
- sazby odpisů a daní. [8]

Výstupy finančních modelů

Hlavními výstupy finančního modelu jsou:

- výkaz zisku a ztrát,
- Cash-flows, NPV a míry výnosnosti IRR,
- tvorba a užití finančních zdrojů,
- finanční bilance,

- pracovní kapitál. [8]

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Při vyhotovení finanční analýzy je zapotřebí velké množství vstupních dat a informací. Při kterých následně záleží na celkovém provedení finanční analýzy. Veškeré použité informace, které jsou použity jako podklad pro výpočet by měly být pravdivé, kvalitní a také komplexní, tyto informace se nachází v účetních výkazech. Pro zpracování finančních analýz nestačí jenom účetní výkazy, jsou nezbytné i z další doplňkové zdroje.

Dále se dají rozdělit do tří skupin podle zdroje dat. Prvním skupinou jsou výkazy účetní. Druhou skupinou jsou ostatní data firemního informačního [9] systému a poslední skupinou jsou externí data.

Nejdůležitějšími výkazy, ze kterých vychází finanční analýza jsou výkaz zisku a ztráty, dále rozvaha a výkaz cash flow. Dle legislativy České republiky, nemá povinnost každá účetní jednotka sestavovat účetní závěrku takového rozsahu. Závazkem pro všechny účetní jednotky je sestavení rozvah, výkaz zisku a ztráty a příloh.

Zisk dat pro finanční analýzu lze získat z výše uvedených finančních výkazů. Další možností může být také získání dat z podkladů manažerského účetnictví, které poskytne důkladnější informace o fungování účetní jednotky. [7] Konkrétní ekonomické procesy totiž zobrazuje na jednotlivých organizačních úrovních. Může třeba poskytovat informace o hospodaření jednotlivých středisek podniku.

Ostatní data firemního informačního systému mohou být data ze statistických výkazů nebo pohotových evidencí, v mzdových a navazujících předpisech, které spravují chod společnosti.

Poslední skupinou dat jsou data externí. Tyto data jsou uvedeny ve Statistické ročence [9] nebo mohou být uvedené v odborném tisku. Řadíme zde i data, která se objevují v obchodním rejstříku. Zde podniky zveřejňují nejen výroční zprávy, ale i ostatní listiny, které mohou použít k finanční analýze.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je jednou ze základních účetních výkazů v každé účetní jednotce. Poskytuje přehled o vlastnictví účetní jednotky a dále z jakých zdrojů je majetek společnosti financován. Vyobrazuje hodnoty platné k určitému datu v peněžních jednotkách. [10] Musí platit rovnost, že aktiva neboli majetek podniku se musí rovnat pasivům neboli zdrojům financování. V rozvaze je také součástí výsledek hospodaření, o tom se budu více zabývat ve výkazu zisku a ztráty.

aktiva	rozvaha	pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A Vlastní kapitál	
B. Stála aktiva	A. I. základní kapitál	
	A. II. ážio a kapitálové fondy	
B. I. dlouhodobý nehmotný majetek	A. III. fondy ze zisku	
B. II. dlouhodobý hmotný majetek	A. IV. výsledek hospodaření z minulých let	
B. III. dlouhodobý finanční majetek	A. V. výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. Oběžná aktiva	B. + C. Cizí zdroje	
C. I. zásoby	B. rezervy	
C. II. pohledávky	C. závazky	
dlouhodobé pohledávky	C. I. dlouhodobé závazky	
krátkodobé pohledávky	C. II. krátkodobé závazky	
časové rozlišení aktiv	C. III. časové rozlišení pasiv	
C. III. krátkodobý finanční majetek		
C. IV. peněžní prostředky		
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv	

Obr. 2- Struktura rozvahy

[11]

Aktiva

Z tabulky lze vyčíst, že aktiva jsou členěna do čtyř základních skupin. První skupinou viz obrázek 2, jsou pohledávky za upsaný základní kapitál. Tato položka zachycuje hodnotu nesplacených podílů nebo akcií. Často mívá tato položka nulovou hodnotu. Dále členíme aktiva na stálá aktiva a aktiva krátkodobá neboli aktiva oběžná. [11] Stálá aktiva mají dobu trvání v podniku delší než jeden rok a při jejich používání se opotřebovávají, využívají se do několika výrobních cyklů společnosti a na vyjádření opotřebení těchto výrobků používá účetní jednotka odpisy. [9] Naopak krátkodobá aktiva mění svou podobu během jednoho výrobního cyklu a svým použitím se spotřebují jednorázově. Hmotný majetek obsahuje pozemky, stavby, hmotné movité věci, ale mohou to být i dospělá zvířata atd. Dlouhodobý majetek je oceňován při zápisu

do rozvahy cenou, kterou v daném okamžiku má, jedná se teda o historickou hodnotu. [12] Důležité je právě při finanční analýze zohledňovat také oprávky k tomuto majetku. Do položky dlouhodobého finančního majetku můžeme řadit nakoupené akcie, dluhopisy, termínované vklady.

Oběžná aktiva jsou důležitou složkou v podniku. Oběžná aktiva se neustále přeměňují v rámci oběhu oběžného majetku. V rámci výrobního cyklu se neustále přeměňují peněžní prostředky na zásoby, dále ze zásob se mohou měnit na nedokončené výrobky nebo rovnou na hotové výrobky, kdy následně se přemění na pohledávky a vrací se zpět do podoby peněz.

Pasiva

Pasiva je možné také nazývat jako zdroj krytí majetku, jedná se o soustavu podnikového kapitálu, ze které je majetek financován. Z rozvahy pak lze vyčíst, jak byl majetek financován, zda byl financován z vlastního kapitálu nebo z cizího kapitálu. [13] Z tabulky je pak patrné, že pasiva jsou rozlišovány z hlediska financování vlastnictví a nikoli jak tomu bylo u aktiv, kdy byla rozlišována podle časového horizontu.

Vlastní kapitál obsahuje položku základní kapitál, která znázorňuje peněžní i nepeněžní vklady společníků daného podniku. Výše základního kapitálu je zapsána v obchodním rejstříku, která se může během průběhu činnosti podniku měnit [11].

Dále řadíme do vlastního kapitálu fondy ze zisku, které se mohou společností dobrovolně tvořit, a její tvorba je sepsána ve společenské smlouvě o obchodním sdružení. [6] Fondy ze zisku mohou být vytvářeny jako rezervními fondy, které jsou tvořeny za účelem krytí ztrát podniku, a dále mohou být vytvořené pro interní využití podniku, což může být třeba jako různé benefity zaměstnancům např. v podobě příspěvků na sport nebo vzdělání, kulturu atd.

Výsledek hospodaření minulých let tvoří buď nerozdělenou část zisku, která nebyla využita na vyplacení podílů ze zisku nebo při tvorbě fondů, nebo může být využita na úhradu neuhrazené ztráty z minulých let.

Zásadní položkou finanční struktury jsou cizí zdroje, které představující závazky v podobě cizích zdrojů financování. [12] V rozvaze mohou být děleny na rezervy a závazky.

Rezervy jsou přiřazovány do nákladů společnosti, a proto snižuje společnosti vykazovaný zisk a dále představují částku, kterou bude muset společnost v budoucnosti vydat. Dalo by se říct, že se jedná o budoucí závazek společnosti.

Další částí pasiv v rozvaze jsou závazky, které jsou rozděleny dle časového hlediska. Dělí se na dlouhodobé, s likviditou delší než jeden rok, a na krátkodobé. Tyto závazky mají dobu splatnosti do jednoho roku. Do dlouhodobých závazků se může řadit například dlouhodobé zálohy od odběratelů nebo emitované dluhopisy. Do krátkodobých závazků se řadí například závazky vůči státu v podobě daní nebo vůči zaměstnancům a institucím. [14]

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty vyobrazuje přehled výnosů a nákladů rozdělený do podnikatelských aktivit. [15] Rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je, že výkaz zisku a ztráty je výkazem tokovým. Hlavním cílem není vymezení výše výsledku hospodaření, ale obzvláště jeho struktura výnosů a nákladů. Tyto údaje jsou důležité z hlediska ziskovosti účetní jednotky. [12] Součástí výkazu je výsledek hospodaření, který se vztahuje k dané činnosti účetní jednotky.

V harmonii s aktuálním principem, jsou ve výkazu zaznamenávány transakce v oblasti období, do kterého časově i reálně náleží. Například výnosy nebo náklady, které jsou spojeny s vyskladněním artiklů či poskytnutím služeb vzniká okamžitě, bez hlediska na příjem nebo výdej peněžních prostředků. Výsledek hospodaření tudíž neodpovídá reálným peněžním prostředkům, které získala společnost svým hospodařením. [16]

Náklady prezentují prostředky na výrobu výrobků nebo realizaci výkonu např. materiál, práce. [11] Hodnoty jsou uvedeny v peněžních jednotkách a jsou vždy spojeny se současným nebo budoucím vydáním peněz. [9] Výnosy znázorňují peněžní vyjádření výsledků, které účetní jednotka zajišťovala svou činností, zda už došlo ke skutečné úhradě nebo nikoli. Výpočet pro výsledek hospodaření je:

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (1)$$

Výsledná hodnota výsledku hospodaření může být buď zisková, nebo ztrátová, v případě že náklady převyšují výnosy, mluvíme o ztrátě, v opačném případě, kdy výnosy překonávají náklady tak mluvíme o zisku.

Výsledek hospodaření je dělen na:

- provozní (provozní výnosy – provozní náklady),
- finanční (finanční výnosy – finanční náklady),
- výsledek hospodaření za účetní období. [14]

Výsledek hospodaření za účetní období zjistíme součtem výsledku provozní a běžné činnosti a následným zdaněním. Jde o tzv. zisk, který je k dispozici nebo popřípadě o ztrátu, která je uvedena v rozvaze na straně pasiv ve výsledku hospodaření běžného účetního období.

I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

Obr. 3- Struktura výkazu zisku a ztráty

[11]

3.3.3 Výkaz Cash flow

Výkaz Cash flow je souhrn o peněžních tocích podává informace o přírůstcích tedy příjmech a úbytcích neboli výdajích peněžních prostředků. Člení se na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období. Za peněžní prostředky se pokládají peníze v hotovosti, ceniny a finanční prostředky na běžném účtu. [17] Mezi peněžní náhrady je začleňován především krátkodobý finanční majetek. Krátkodobý finanční majetek je jednoduše a rychle směnitelný za předem známou částku. Cash flow lze sestavit dvěma hlavní metodami a to metodou přímé a nepřímé metody.

Přímá metoda je dána na základě skutečných peněžních toků tedy příjmů a výdajů, které jsou předem uspořádány do stanovených skupin. [7] Tato metoda se odvíjí přímo ze změn stavů peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Kdy jsou tyto metody vyvolány jednotlivými transakcemi v podniku.

V České republice se upřednostňuje sestavení nepřímou metodu, která vycházející z výsledku hospodaření. Nepřímá metoda je dále upravována o:

- náklady, které nejsou výdaji (například odpisy DHM),
- výdaje, které nejsou náklady (například nákup DHM),
- výnosy, které nejsou příjmem (například prodej na fakturu),
- příjmy, které nejsou výnosem (například přijaté zálohy). [7]

P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)
A.4.	Přijaté úroky (+)
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)
A***	Přijaté podíly na zisku (+)
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
	Peněžní toky z investiční činnosti
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám
	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
B***	Peněžní toky z finančních činností
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

Obr. 4- Struktura Cash flow

[11]

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastější používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy je analýza poměrovými ukazateli. [18] Důvodem častého použití je celá řada výhod, jedna z největších výhod je časová nenáročnost analýzy. Analýza dále poskytuje informaci v jaké oblasti hledat příčiny finančních problémů, dále ji lze také použít pro podniková srovnání nebo identifikaci silných a slabých stránek podniku.

3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita či návratnost je ekonomický pojem, který označuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tedy vytvářet zisk využitím investovaného kapitálu.

K posouzení rentability se nejčastěji používají následující ukazatele:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, jestli byly podnikatelské činnosti financovány z vlastních nebo cizích zdrojů. [16] Zisk se jako vstupní veličina podle uvádí v různých podobách buď EAT nebo EBIT viz vzorec 2 ten je i nejčastěji používán pro výpočet. Ukazatel vypovídá o tom, kolik zisku bylo vytvořeno z 1 Kč celkových aktiv.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 = (\%) \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel nahlíží na zisk jako na výdělek z vloženého kapitálu. Pro vlastníky podniku jde tedy o velmi důležité hledisko. [13] V čitateli je použit zisk po zdanění, protože odvedená daň ze zisku není součástí zisku vlastníků.

Rentabilitu vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří ukazatelů: rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky. [12]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 = (\%) \quad (3)$$

Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita je charakterizován jako poměr zisku k tržbám tedy:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \times 100 = (\%) \quad (4)$$

Vypovídá o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno na jednu korunu tržeb. Do tržeb jsou většinou zahrnuty tržby provozního výsledku hospodaření, málo kdy jsou pak zahrnuty veškeré tržby. Důvodem může být změna sazeb daně v čase a může ovlivnit objektivnost indikátoru. Vzorec lze dohledat ve 2 modifikacích, tím druhým případem je použití v čitateli místo EBITu EAT. [16] Ukazatel je zpravidla používán pro časové a mezipodnikové srovnání.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE

Zobrazuje výkonnost kapitálu, který je v podniku vázán dlouhodobě. Pomocí této rentability se zjistí, jakého provozního výsledku dosáhla společnost před zdaněním z investované 1 Kč. Ukazatelem rentability dlouhodobého kapitálu se dá zhodnotit význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \times 100 = (\%) \quad (5)$$

3.4.2 Ukazatel likvidity

Likvidita je platební schopnost podniku, tedy schopnost podniku přeměnit svá aktiva na prostředky, jak je účetní jednotka schopna dostat svým závazkům. Ukazatele likvidity hodnotí schopnost účetní jednotky splácet své závazky, tedy schopnost zaručit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky.

Zpravidla platí, že čím je větší hodnota, tím jsou lépe pokryty krátkodobé závazky. Vyšší hodnoty znamenají pro podnik i větší bezpečí a důvěru u investorů.

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát by byl schopen podnik uhradit krátkodobé závazky, kdyby transformoval veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Nevýhodou je, že tento ukazatel má svá omezení, která snižují jeho vypovídací schopnost. Jako významné omezení je bráno obzvláště nerozlišování struktury aktiv z časového stanoviska v závislosti na krátkodobých pasivech.

Dosahovaná hodnota u ukazatele běžné likvidity by měla dosahovat v rozmezí 1,5 – 2,5. [9] Úroveň je však podřízená na oboru činnosti společnosti, hospodářském cyklu, situaci na konkrétním segmentu trhu.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (6)$$

Pohotová likvidita

Odlišuje se tím, že od běžné likvidity se odečtou zásoby. Znázorňuje se tak pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy bez nutnosti změny zásob na peněžní prostředky.

Optimální hodnotou tohoto ukazatele je vyšší než 1. [9] Tato hodnota 1 znamená, že firma má přesně tolik prostředků, aby uhradila krátkodobé závazky.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva}} \quad (7)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejvýznamnější ukazatel z krátkodobého hlediska. Skládá se pouze z peněžních prostředků na běžných účtech a v pokladně a peněžních ekvivalentů. [6] Těmi jsou chápány volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, splatné dluhy a směnky.

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{\i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (8)$$

3.4.3 Ukazatelé aktivity

Skupina ukazatelů aktivity poskytuje měření schopnosti společnosti hospodařit s aktivy, které do ní společnost vložila. Jsou založeny na provozním periodě podniku. Zobrazují podmíněnou vázanost kapitálu v aktivech.

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje, jak dlouho bude trvat k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím kratší doba obratu, tím lepší je to pro společnost. [15] Čím vyšší je podíl fixních aktiv, tím vyšší bude hodnota ukazatele. Časté jsou i využívány ukazatelé doby obratu oběžných a stálých aktiv.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (9)$$

$$\text{doba obratu stalých aktiv} = \frac{\text{stála aktiva}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (10)$$

$$\text{doba oběžná aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (11)$$

Doba obratu zásob

Označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v obchodní společnosti do doby jejich prodeje, nebo do doby jejich spotřeby. Pro obchodní společnost je pozitivní, když se doba obratu snižuje.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (12)$$

Doba obratu pohledávek

Udává, za kolik dní jsou v průměru zaplacený faktury. Je to důležitý ukazatel pro plánování peněžních toků. Dále je důležité sledovat dobu splatnosti pohledávek, pokud překračuje dobu splatnosti, je třeba přezkoumat platební kázeň odběratelů.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (13)$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje počet dní, kdy dodavatelé poskytl společnosti obchodní úvěr. Ideální situací je, kdy doba obratu závazků je stabilní na stejné úrovni a kdy doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{celkové tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Obrat aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva společnosti za jeden rok vrátí v tržbách. Čím vyšší má ukazatel hodnotu, tím menší objem zdrojů financování bylo pro získání tržeb využito ve sledovaném roce.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Obrat zásob

Vyjadřuje, kolikrát se za rok zásoby společnosti přemění v další položku oběžných aktiv. Nejčastěji v peněžní prostředky nebo pohledávky.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}} \quad (16)$$

Obrat pohledávek

Vyjadřuje, kolikrát během sledovaného období společnost přemění jednotku pohledávek na peněžní prostředky.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (17)$$

Obrat závazků

Vyjadřuje, kolikrát jsou v průměru za sledované období naše závazky zaplacený.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{závazky}} \quad (18)$$

3.4.4 Ukazatel zadluženosti

Pod zadlužeností obchodní společnosti se má na mysli to, jak jsou financovaný její aktiva. Zda jsou financována z vlastních nebo z cizích zdrojů. Obchodní společnost tedy využívá cizí

kapitál tehdy, když jí tato alternativa přinese větší výnos, než náklady spojené s cizím kapitálem. Jako prvním příkladem zadluženosti je celková zadluženost.

Celková zadluženost

Je to poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím je i vyšší riziko věřitelů. Rovnice výpočtu je uvedena pod číslem 19.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (19)$$

Finanční páka

Představuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Hodnoty by měly mít stabilní trend. Podnik zde hledá struktura financování vlastním a cizím kapitálem.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Posledním ukazatel zadluženosti je míra zadluženosti.

Míra zadluženosti

Pomocí tohoto ukazatele může podnik zjistit, zda více preferuje vlastní nebo cizí kapitál. Pokud bude výsledná hodnota vyšší než je jedna, podnik upřednostňuje cizí kapitál, jestli bude hodnota nižší než je 1, tak podnik upřednostňuje vlastní kapitál. Způsob výpočtu je ve vzorci 21.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

3.5 Modely

3.5.1 WACC

Vážený průměr nákladů na kapitál je výpočet nákladů podniku na kapitál, ve kterém je každá kategorie kapitálu proporcionálně vážena. [19] Do výpočtu WACC jsou zahrnuty všechny zdroje kapitálu, včetně kmenových akcií, preferovaných akcií, dluhopisů a jakéhokoli jiného dlouhodobého dluhu.

$$WACC = \frac{E}{V} \times Re + \frac{D}{V} \times Rd \times (1 - Tc) \quad (22)$$

Re	náklady na vlastní kapitál
Rd	náklady na cizí kapitál
E	tržní hodnota vlastního kapitálu
D	tržní hodnota cizího kapitálu
V	celkový kapitál
Tc	sazba daně z příjmu

[20]

3.5.2 NPV

Čistá současná hodnota je rozdíl mezi současnou hodnotou peněžních toků a současnou hodnotou peněžních odtoků za určité období. NPV se používá při kapitálovém rozpočtování a plánování investic k analýze ziskovosti plánované investice nebo projektu. [19]

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (23)$$

CF_t	peněžní toky v jednotlivých letech
n	doba živnosti projektu
r	diskontní úroková míra

[21]

3.5.3 Altmanův bankrotní model

Altmanův model vychází se z propočtů indexů celkového hodnocení. V České republice je velmi oblíbený, jelikož vychází z jednoduchosti svého výpočtu. Je vymezen jako součet pěti poměrových ukazatelů, které jsou běžné používané, ke kterým je přiřazena různá váha. [22] Hlavním záměrem tohoto modelu bylo, aby šli lehce odlišit jednoduše obchodní společnosti, u kterých je zvýšená pravděpodobnost bankrotu od těch s menší pravděpodobností.

$$Z = 3,3 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 1 \times \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,6 \times \frac{Tržní hodnota vlastního kapitálu}{Účetní hodnota dluhu} + 1,4 \times \frac{Zadržené výděly}{Aktiva} + 1,2 \times \frac{Čistý pracovní kapitál}{Aktiva} \quad (24)$$

$3,00 < Z$ - Bezpečná zóna (Safe Zone) - Podniky s vysokou pravděpodobností přežiti

$1,80 < Z < 2,99$ - Šedá zóna (Grey Zone) - Nelze jednoznačně určit

$Z < 1,79$ - Krizová zóna (Distress Zone) - Podniky bezprostředně ohrožené bankrotem [19]

4 Analýza současného stavu podniku

Ve čtvrté kapitole mé diplomové práce budu analyzovat současný stav podniku. Jednotlivé výpočty, které budu zde používat, jsou popsány v třetí kapitole této diplomové práce. Analýzu současného stavu podniku směřuji k roku 2019, kdy nebyla ještě uzavřena účetní zpráva k roku 2020. Společnost ESAP Consult s.r.o. se do té doby zabývala jen realizačními a poradenskými službami.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

4.1.1 Ukazatel rentability

Výsledky jednotlivých rentabilit pro rok 2019 jsou uvedené v tabulce 1. Prvním zkoumaným ukazatelem rentability, je rentabilita aktiv, která poměruje zisk s celkovými náklady, viz vzorec 2. Výsledná hodnota vyšla 1,28%, což sice nesplňuje doporučené hodnoty, ale není od nich daleko. Druhý zkoumaný ukazatel je rentabilita vlastního kapitálu, viz vzorec 3. Výsledná hodnota už splňuje doporučené hodnoty. Výsledná hodnota je 1,92%. Třetí zkoumanou rentabilitou, je rentabilita tržeb, viz vzorec 4. Výsledná hodnota by měla být vyšší než 10%, což splňuje, přesná hodnota výsledku je potom 12,39%. Poslední rentabilitou je rentabilita cizího kapitálu, výsledná hodnota je 3,82%.

Tab. 1- ukazatel rentability

Ukazatele rentability	
Rok	2019
ROA	1,28%
ROE	1,92%
ROS	12,39%
ROCE	3,82%

4.1.2 Ukazatel aktivity

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatelé aktivity. Výsledné hodnoty pro rok 2019 jsou uvedené v tabulce 2. Prvním zkoumaným ukazatelem aktivity je obrat aktiv, zde je doporučená hodnota do 1. Výsledná hodnota vyšla 0,1. Doba obratu aktiv viz vzorec 10 vyšla 37 dnů. Dalším ukazatelem je obrat zásob, ten vyšel 0 z důvodu toho, že podnik ESAP Consult, s.r.o. se zabývá službami a proto mají nulové zásoby. Třetím ukazatelem aktiv je obrat pohledávek, ten vyšel 0,24. Doba obratu pohledávek vyšla 2x vyšší než je doporučená hodnota viz vzorec 13. Standartní hodnota tohoto ukazatele se uvádí kolem 30 dnů. Posledním

ukazatelem aktivity, je ukazatel krátkodobých závazků, vlastně to, jak splácíme našim dodavatelům faktury. Výsledná doba krátkodobých závazků je 208,68 dnů viz vzorec 14.

Tab. 2- ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity	
Rok	2019
Obrat aktiv	0,10
Obrat zásob	0,00
Obrat pohledávek	0,24
Obrat krátkodobých závazků	6,90
Doba obratu aktiv	37,05
Doba obratu zásob	0,00
Doba obratu pohledávek	66,54
Doba obratu krátkodobých závazků	208,68

4.1.3 Ukazatelé likvidity

První sledovaným ukazatelem likvidity pro rok 2019 je běžná likvidita. Vypočtena podle vzorce 6, doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou od 1,5-2,5. Tyto hodnoty zdaleka nedosahují. Další likviditou je pohotová likvidita, která stejně jako běžná dosahuje mnoha násobně vyšší hodnoty, než jsou doporučené. Poslední ukazatelem likvidity, je okamžitá likvidita, ta také jako ostatní likvidity dosahuje vyšší hodnot, než jsou doporučené. Všechny vypočítané výsledky lze najít v tabulce 3.

Tab. 3- ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity	
Rok	2019
Běžná likvidita	30,32
Pohotová likvidita	30,32
Okamžitá likvidita	1,61

4.1.4 Ukazatel zadluženosti

Dalším zástupcem poměrových ukazatelů je ukazatel zadluženosti pro rok 2019. Výsledné hodnoty jsou uvedené v tabulce 4. Prvním ukazatelem je celková zadluženost podniku. Vypočítaná hodnota spadá do doporučených hodnot, výsledkem je 33%. Druhým ukazatelem je míra zadluženosti, doporučené hodnoty se mohou lišit u každého oboru podniku. ESAP Consult, s.r.o. má výslednou hodnotu pro rok 2019 50%.

Tab. 4- ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	
Rok	2019
Celková zadluženost	33%
Míra zadluženosti	50%
Finanční páka	150%

4.2 Aplikace bankrotního modelu

4.2.1 Altmanovo Z- skóre bankrotu

Hodnota Altmanova Z- skóre bankrotu pro podnik ESAP Consult, s.r.o. pro rok 2019 je 1,03, což spadá do krizové skupiny, kdy je podnik ohrožen bankrotem. Výsledná hodnota je znázorněná v tabulce 5.

Tab. 5- Altmanovo z- skóre bankrotu

Altmanovo Z - skóre bankrotu	
Rok	2019
Z - skóre	1,03

4.3 Analýza modelů

4.3.1 Vážený průměr nákladů kapitálu

Dalším ukazatelem jsou průměrné náklady na kapitál. Výsledná hodnota pro rok 2019 se nachází v tabulce 6. Celkové náklady na kapitál jsou ve výši 12,85% z tržní hodnoty podniku.

Tab. 6- ukazatel WACC

Ukazatel WACC	
Rok	2019
WACC	12,85%

4.3.2 NPV

Dalším modelem je čistá současná hodnota, byl použit vzorec 20 a výsledná hodnota 23 988 000 Kč, kdy je dobré, aby výsledná hodnota byla kladná, a tuhle podmínku splňuje.
Tab. 7- NPV

NPV	
Rok	2019
NPV	23 988

5 Odhad budoucího období podniku

V páté kapitole budu analyzovat predikci devíti let pro podnik ESAP Consult. Jednotlivé výpočty, které se budou nacházet v této kapitole, vycházejí stejně jako u předchozí kapitoly ze vzorců z třetí kapitoly. Výsledné hodnoty budou znázorněné graficky i slovně, což bude i samotným cílem této kapitoly. Pro sestavení finančních výkazu byly zvoleny roky 2020-2028. Oproti analýze současného stavu podniku se už počítá se zapojením projektu linky termické separace, na kterou se teďka zaměřují. Všechny tyto hodnoty byly vytvořeny po konzultaci s vrcholným managementem společnosti. Byla vytvořena podle představ managementu a také vycházela podle oborových hodnot.

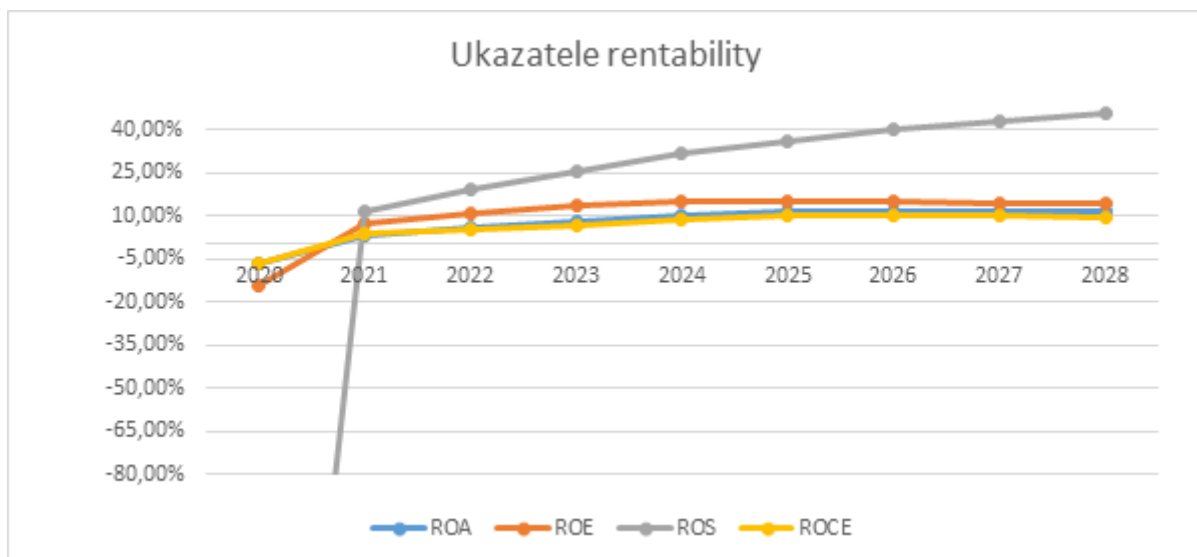
5.1 Predikce analýzy poměrových ukazatelů

5.1.1 Ukazatel rentability budoucího období

Prvním poměrovým ukazatel odhadu budoucích hodnot podniku je ukazatel rentability. Výsledné hodnoty jsou uvedené v tabulce 8. V roce 2020 se nachází všechny rentability v mínusových hodnotách z důvodu toho, že stroj do kterého investovali, ještě nebyl funkční. První zkoumanou rentabilitou, je rentabilita aktiv, pokud budeme trend na přiloženém grafu obr. 5, můžeme vidět rostoucí trend od roku 2020 až do roku 2026. Další rentabilitou, je rentabilita vlastního kapitálu. Ze spojnicového grafu obr. 5 i z tabulky 8 lze hezky vidět rostoucí trend, který byl od roku 2020 až do roku 2025, potom už rentabilita začala klesat. Třetí sledovanou rentabilitou, je rentabilita tržeb, ta dosahuje v roce 2020 extrémních hodnot, a to -319%. Důvodem je zainvestování do linky termické separace, bez toho aniž by se zprovoznila. Zprovoznění linky termické separace se plánuje až na druhou polovinu roku 2021. Rentabilita dlouhodobého kapitálu má stejně jako ostatní rentability záporné hodnoty v roce 2020, kdy to odstartovalo rostoucí trend.

Tab. 8- ukazatele rentability budoucích hodnot

Ukazatele rentability									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ROA	-6,55%	3,38%	5,72%	7,94%	9,89%	11,29%	11,61%	11,46%	11,19%
ROE	-14,40%	7,39%	10,99%	13,47%	14,77%	15,24%	15,09%	14,58%	13,97%
ROS	-319,48%	11,75%	19,02%	25,64%	31,31%	36,14%	39,95%	42,90%	45,44%
ROCE	-6,63%	3,54%	5,46%	6,88%	8,61%	9,86%	10,11%	9,94%	9,67%



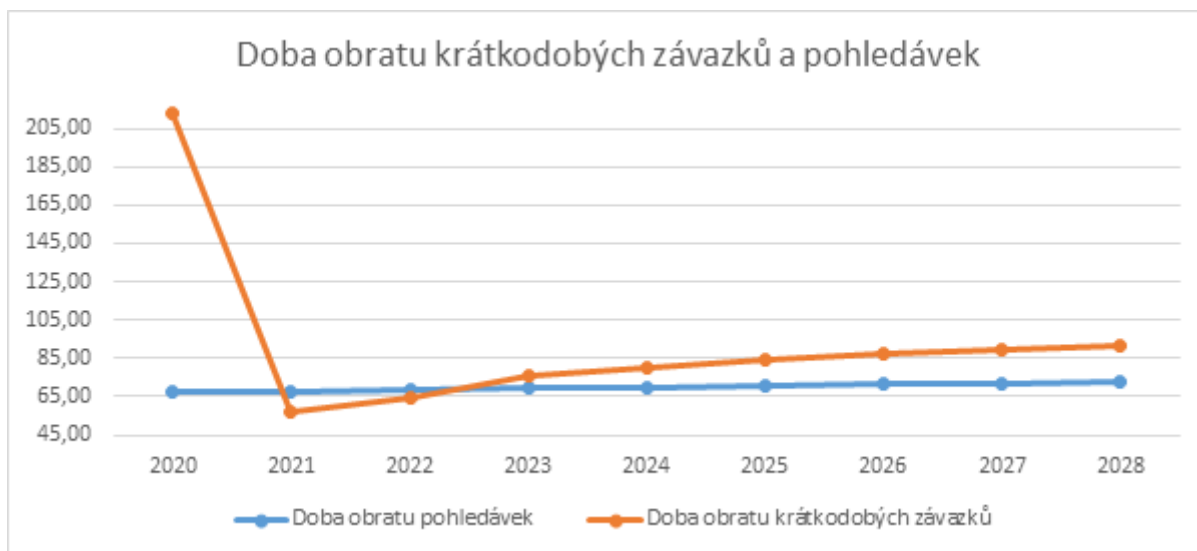
Obr. 5- rentabilita podniku ESAP Consult, s.r.o.

5.1.2 Ukazatel aktivity budoucího období

Dalším poměrovým ukazatelem je ukazatele aktivity, které jsou důležitým měřítkem efektivnosti účetní jednotky, jak zachází se svým majetkem. Obrátka celkových aktiv ukazuje, kolikrát se za rok celková aktiva obrátila vzhledem k tržbám. Minimální hodnotou ukazatele je 1. Z důvodu toho, že společnost nevyrábí zboží a nemá ani na skladě nedokončenou výrobu, jsou výsledky daleko od doporučené hodnoty. Nejvyšších hodnot, kterých by mohla dosahovat v roce 2023 a to 0,31. Nejpodstatnějšími ukazateli jsou ukazatelé doby obratu krátkodobých závazků a doba obratu pohledávek. Tyto hodnoty jsou i graficky znázorněné ve spojnicovém grafu obr. 6. Aby platilo pravidlo schopnosti podniku plynule hradit běžné závazky, měla by být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu krátkodobých závazků. Tyto hodnoty by mohla dosahovat v letech od 2023.

Tab. 9- ukazatele aktivity budoucích hodnot

Ukazatele aktivity									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Obrat aktiv	0,02	0,29	0,30	0,31	0,32	0,31	0,29	0,27	0,25
Obrat zásob	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obrat pohledávek	5,36	5,30	5,25	5,20	5,15	5,10	5,05	5,00	4,95
Obrat krátkodobých závazků	1,69	6,33	5,62	4,77	4,50	4,29	4,13	4,01	3,91
Doba obratu zásob	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Doba obratu pohledávek	67,21	67,87	68,55	69,23	69,92	70,62	71,32	72,03	72,75
Doba obratu krátkodobých závazků	212,80	56,86	64,09	75,53	79,99	83,87	87,06	89,68	92,02



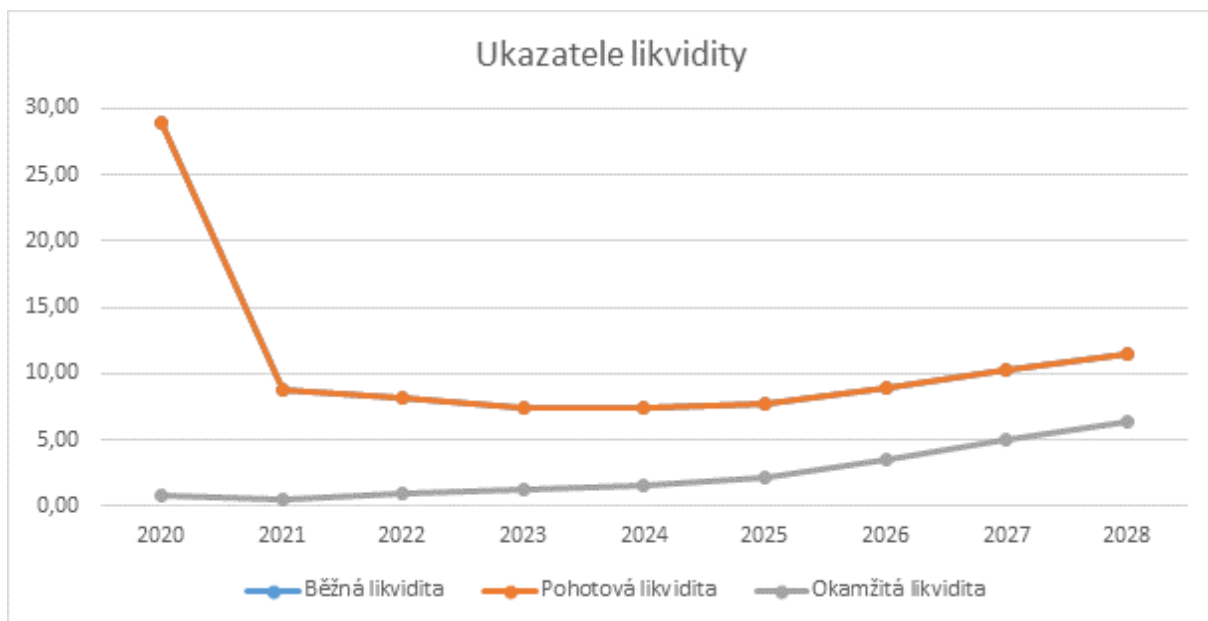
Obr. 6- doba obratu krátkodobých závazků a pohledávek

5.1.3 Ukazatel likvidity budoucího období

Při pohledu na tabulku 10 vidíme vypočítané hodnoty budoucích hodnot podniku ukazatele likvidity. Prvním likviditou je, likvidita běžná, ta má doporučené hodnoty od 1,5 do 2,5, podnik dosahuje mnoha násobně vyšších čísel zvláště v roce 2020, kdy by měla dosáhnout hodnot 28,89. Důvodem může být získání úvěru od banky. V následujících letech se běžná likvidita pohybuje v rozmezích od 7,5 do 11,5. Další likviditou je likvidita pohotová ta dosahuje stejných hodnot jako likvidita běžná. Důvodem tomu je, že společnost zásoby na skladě, tudíž vychází hodnoty stejně. Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou od 1 do 1,5. Zde stejně jako běžné likvidity jsou výsledné hodnoty mnoha násobně vyšší. Poslední likviditou je okamžitá likvidita. Ta má doporučené hodnoty od 0,2 do 0,5. Tyto doporučené hodnoty splňuje pouze v jednom roce 2021. Od roku 2022 už přesahuje doporučených hodnot a v posledním sledovaném roce 2028 by měla dosahovat hodnoty okamžitá likvidita 6,33. Grafické znázornění výsledných budoucích hodnot likvidity je ve spojnicovém grafu obr. 7.

Tab. 10- ukazatele likvidity budoucích hodnot

Ukazatele likvidity									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Běžná likvidita	28,89	8,71	8,22	7,43	7,44	7,79	8,93	10,22	11,48
Pohotová likvidita	28,89	8,71	8,22	7,43	7,44	7,79	8,93	10,22	11,48
Okamžitá likvidita	0.74	0.46	0.89	1.21	1.56	2.17	3.50	4.95	6.33



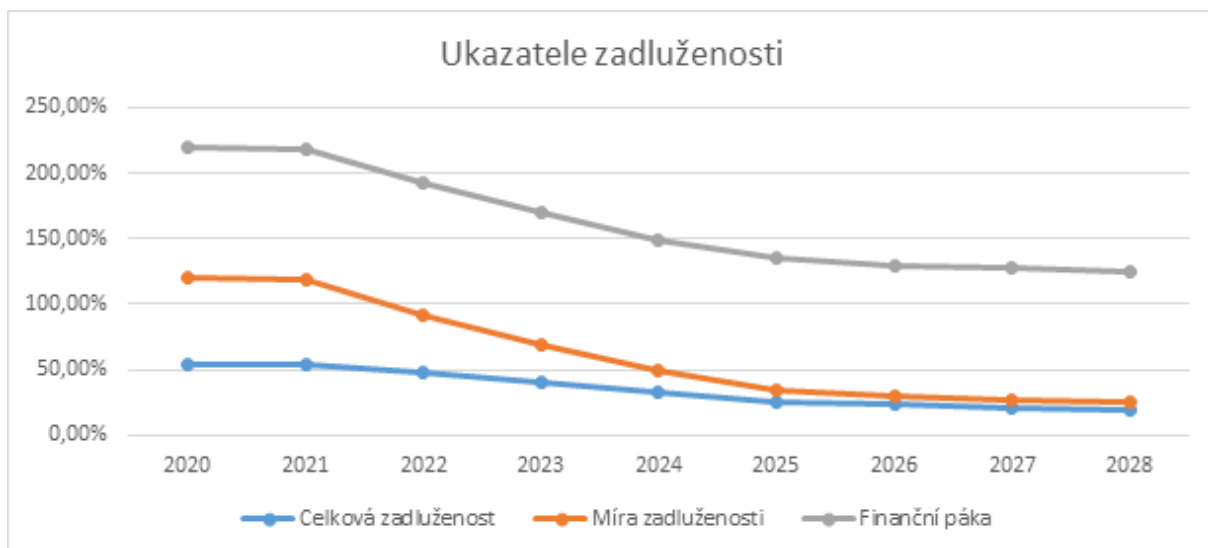
Obr. 7- Graf budoucích hodnot likvidity podniku

5.1.4 Ukazatel zadluženosti budoucího období

Posledními poměrovými ukazateli budoucích hodnot, které byly použity v této diplomové práci, jsou ukazatelé zadluženosti. Výsledné hodnoty se nachází v tabulce 10. Prvním ukazatelem, který se nachází v tabulce 11, je celková zadluženost. Poskytuje informace o tom jaký je podíl celkových dluhů na aktivech. Obecně lze říct, že čím větší zadlužení, tím větší riziko pro věřitele. Celková zadluženost ve sledovaném období má klesající tendenci. Může to být zapříčiněné tím, že v letech 2020 a 2021 je naplánované získání úvěru viz tabulka 11. Druhým ukazatelem budoucích hodnot zadluženosti je míra zadluženosti. S porovnáním s rokem 2019, kdy míra zadluženosti činila 50%, se hodnota v roce 2020 zvýšila dvojnásobně. Důvodem této změny je plánované získání úvěru v hodnotě 40 miliónu Kč.

Tab. 11- ukazatele zadluženosti budoucích hodnot

Ukazatele zadluženosti									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Celková zadluženost	54,50%	54,27%	47,94%	41,02%	33,05%	25,93%	23,07%	21,40%	19,89%
Míra zadluženosti	119,79%	118,65%	92,09%	69,54%	49,37%	35,00%	30,00%	27,23%	24,83%
Finanční páka	219,79%	218,65%	192,09%	169,54%	149,37%	135,00%	130,00%	127,23%	124,83%



Obr. 8- ukazatel zadluženosti budoucího období

5.2 Predikce bankrotního modelu

5.2.1 Altmanovo Z- skóre bankrotu budoucích hodnot

Altmanovo Z-skóre bankrotu, nám říká s jakou pravděpodobností, se v blízké době dostane podnik do bankrotního stavu. Výsledné hodnoty ve sledovaném období mají rostoucí trend, kdy se dostanou z krizové skupiny na přelomu roku 2021, 2022. V letech 2024 až 2028 se dostanou i z šedé skupiny. To bude značit, že podnik bude mít vysokou pravděpodobnost přežití. Výsledné hodnoty predikce Altmanova Z- skóre jsou znázorněné v tabulce 12 a graficky znázorněné ve spojnicovém grafu obr. 9.

Tab. 12- Altmanovo Z- skóre bankrotu budoucích hodnot

Altmanovo Z- skóre									
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Z - skóre	0,86	1,64	2,09	2,72	3,96	6,62	8,13	8,68	9,25



Obr. 9- Altmanovo Z- skóre bankrotu budoucích hodnot

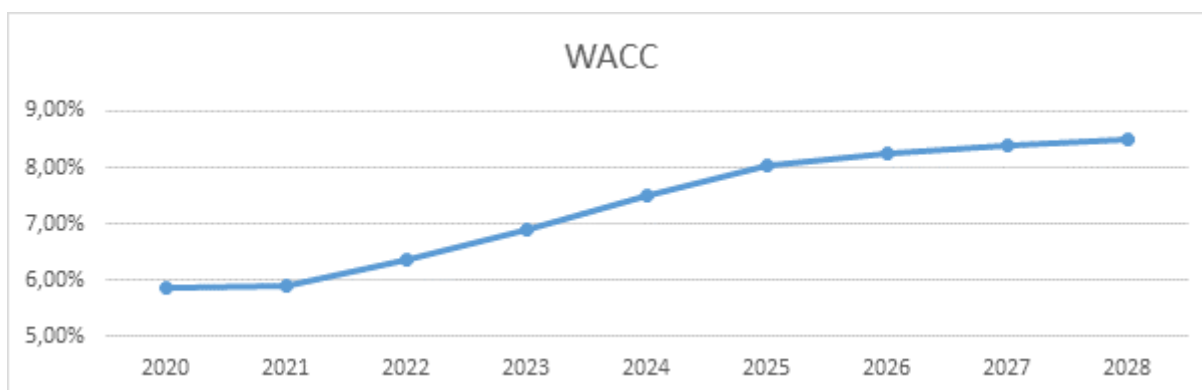
5.3 Predikce analýzy modelů

5.3.1 WACC budoucího období

Následující tabulka 13 ukazuje predikci WACC v budoucím období. Nejnižší vážené průměrné náklady na celkový kapitál činili v roce 2020 5,87%. V následujících letech mají rostoucí trend, který je znázorněný i graficky i grafu obr. 10.

Tab. 13- WACC budoucího období

Ukazatele WACC									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
WACC	5,87%	5,89%	6,37%	6,89%	7,50%	8,04%	8,25%	8,38%	8,49%



Obr. 10- WACC budoucího období

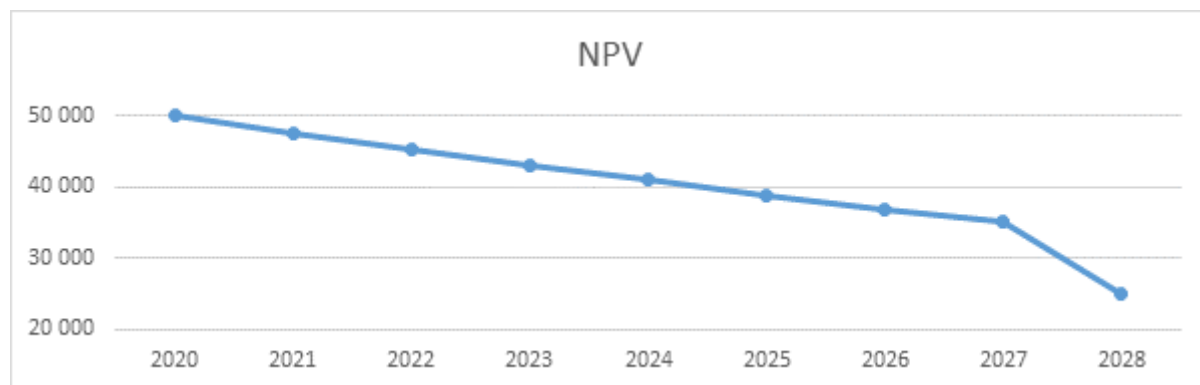
5.3.2 NPV budoucího období

Nejvyšší výsledná hodnota současné hodnoty podniku byla v roce 2020, kdy činila 50 062 000Kč. Od roku 2021 má už klesající trend. Nejnižších hodnot právě nabývá v roce

2028. Říká se, že by mělo být IRR (vnitřní úrokové procento) vyšší než úroková sazba, tyto hodnoty splňuje, kdy IRR dosahuje 22,85% a úroková sazba je 4%, což značí vysoce výnosný projekt. Znázornění NPV je graficky na spojnicovém grafu obr. 11.

Tab. 14- NPV budoucího období

NPV									
Rok	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
NPV	50 062	47 686	45 393	43 178	41 038	38 971	36 974	35 042	24 927



Obr. 11- NPV budoucího období

5.4 Predikce Cash flow

Ve sledovaném období lze sledovat v letech 2020 a 2021 investice, které byly použity na zprovoznění linky termické separace, kdy se v roce 2020 jednalo o 40 mil. Kč a v roce 2021 o 10 mil. Kč. Výsledné hodnoty lze sledovat v tabulce 15, které jsou dále graficky znázorněné ve sloupcovém grafu obr. 12. Provozní výnosy mají skokovou změnu v letech 2020 a 2021, kdy je to zapříčiněné tím, že v roce 2020 ještě nebyla zpuštěna linka termické separace. Od roku 2021 má rostoucí trend a nejvyšších hodnot nabývá v posledním sledovaném roce a to 65 318 000 Kč. Dalším sledovaným ukazatelem bude samotná Cash flow, kdy v prvních dvou letech ve sledovaném období se nachází v negativních hodnotách, kterým je důvodem, že linka termické separace buď nejede, jak je tomu v roce 2020, nebo jak je tomu v roce 2021, kdy nepojede linka ještě na plný výkon.

Tab. 15- Projektovaný Cash flow budoucího období

Projektovaný Cash Flow	tis. Kč								
Položka	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Provozní výnosy	11 145	53 056	54 655	56 303	58 001	59 749	61 551	63 407	65 318
Provozní náklady	12 159	40 574	41 415	42 274	43 151	44 047	44 961	45 895	46 848
Investice celkem	40 398	10 200	0	0	0	0	0	0	0
Změna pracovního kapitálu	405	3 100	516	527	538	550	561	573	585
Cash Flow	-41817	-818	12724	13502	14311	15153	16029	16939	17885



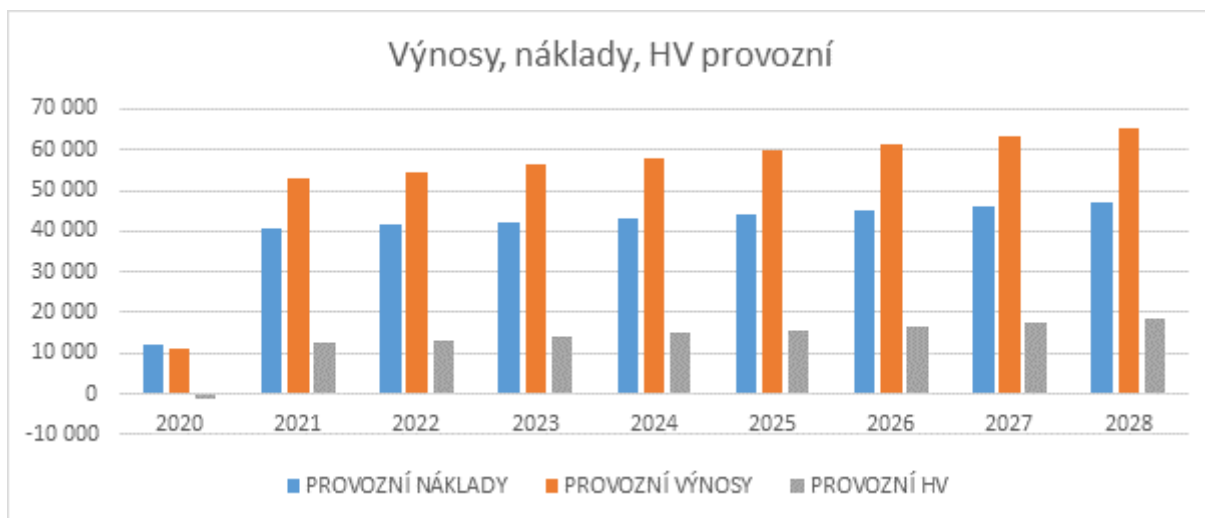
Obr. 12- Projektovaný Cash flow budoucího období

5.5 Predikce Hospodářského výsledku

V následující tabulce 16 je vypočítaná predikce provozního hospodářského výsledku. Od roku 2021, kdy se uvede linka termické separace do provozu, lze vidět, že linka a celá společnost ESAP Consult, s.r.o. je schopna generovat provozní hospodářský výsledek vyšší než 12 500 000 Kč. Což značí vysokou výnosnost. Od roku 2021 do 2028 mají hodnoty rostoucí trend, kdy v posledním sledovaném roce dosahuje predikce skoro až 18 500 000 Kč. Graficky je to znázorněné v grafu obr. 13, kdy je použit sloupcový graf obr. 13.

Tab. 16- provozní hospodářský výsledek budoucích období

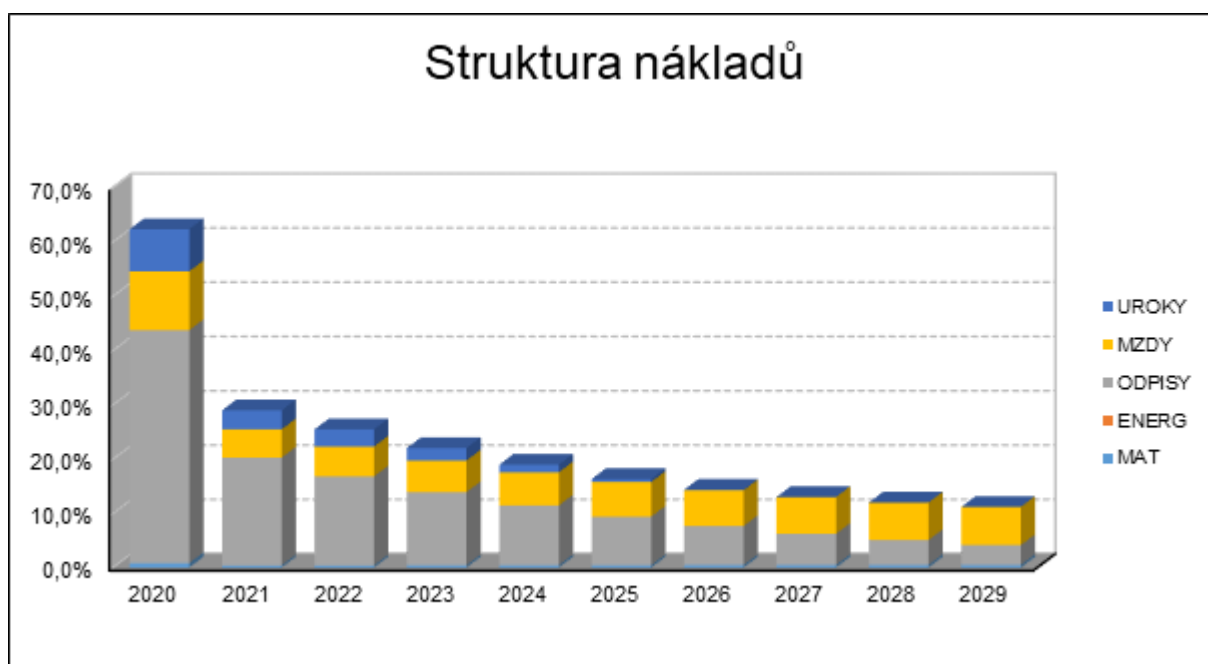
Výnosy, náklady, HV provozní	tis. Kč									
Položka	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
PROVOZNÍ NÁKLADY	12 159	40 574	41 415	42 274	43 151	44 047	44 961	45 895	46 848	
PROVOZNÍ VÝNOSY	11 145	53 056	54 655	56 303	58 001	59 749	61 551	63 407	65 318	
PROVOZNÍ HV	-1 014	12 482	13 240	14 029	14 850	15 703	16 590	17 512	18 470	



Obr. 13- Provozní hospodářský výsledek budoucího období

5.6 Struktura nákladů v budoucím období

V následujícím grafu obr. 14 lze vidět rozvrstvené nákladů podniku budoucího období. V prvních pěti letech sledovaného období jsou náklady na úvěr, který si podnik musel zřídit pro zprovoznění linky termické separace. Největším nákladem podniku jsou odpisy, kdy v letech 2020 a 2021 činily kolem 10 a půl miliónů korun. Dalším nákladem, který má podnik, jsou náklady na mzdu. Ty se pohybují kolem 3 000 000 Kč každý rok.



Obr. 14- struktura nákladů budoucího období podniku

6 Hodnocení výsledku návrhu

V šesté kapitole bude konečné vyhodnocení vypočítaných budoucích hodnot podniku ESAP Consult, s.r.o. Vypočítané hodnoty, s kterými budu pracovat, vychází z předchozí kapitoly odhad budoucího období podniku. Před samotným vyhodnocením výsledků je nutno přihlédnout k tomu, že všechny vypočítané hodnoty jsou pouze predikce, jak by to mohlo dopadnout. Existuje plno faktorů, které mohou ovlivnit provoz linky termické separace, jak už pozitivně tak i negativně. Předtím než budu hodnotit výsledné hodnoty, bych rád poukázat na jeden fakt, kterým je, že sice se jedná o ekonomickou zprávu, ale důležitým faktorem je i ekologický dopad pro okolí. Tato linka je schopna likvidovat nebezpečný odpad tak, aby nevypouštěla do ovzduší nebezpečné plyny a tak se stává tento projekt EKO-EKO neboli ekologicky ekonomický.

Projekt prokázal svou vysokou návratnost, kdy po spuštění linky termické separace generuje vysoké zisky v jednotlivých letech a to 12 až 15 milionů korun. O vysoké výnosnosti svědčí i to, že vnitřní výnosové procento je mnohem vyšší než úroková sazba.

Při zpracování analýzy rozdílových hodnot budoucího období bych se chtěl pozastavit nad likviditou, kdy dosahuje vysokých hodnot. Důvodem, proč tomu tak je, že společnost nevlastní žádné zásoby a ani nedokončenou výrobu. To znamená, že kdyby se společnost dostala do špatné finanční situace, kdy by chtěli rozprodat stávající majetek, tak by byla velká pravděpodobnost na přeměnění aktiv na peněžní prostředky. Z mého pohledu k tomu ovšem nedojde, protože tento trh s nebezpečným odpadem bude v blízké době mnohem angažovanější, než je tomu dnes z důvodu úpravy legislativy o odpadovém hospodářství č. 541/2020 Sb., která neumožňuje ukládat plasty a právě tato technologie je dokáže likvidovat. Což bude znamenat, že se v blízké době už nebudou odkupovat plasty za 1 500 Kč za tunu, ale ceny mohou být i dvakrát vyšší, což bude nahrávat i vyšší výnosnosti linky termické separace.

Při sledování budoucího období zadluženosti účetní jednotky tabulka 15, si můžeme všimnout investic do linky termické separace v prvních dvou letech. Tato investice v hodnotě 50 000 000 Kč je hrazena z dlouhodobých závazků, které jsou splaceny do 5 let, což je hezky viditelné na grafu obr. 8.

Dalším ukazatelem, který bych chtěl zmínit je Altmanovo Z-skóre, neboli zdraví společnosti, kdy vlastně můžeme vidět v tabulce 12., kdy se společnost nacházela krizové skupině s hodnotou 0,86 % a během sledovaného období, se dostala přes šedou zónu až do skupiny

prosperity na hodnotu 8,48%, takových hodnot dosahuje málo podniků. Tento ukazatel poukazuje na vysokou výnosnost linky termické separace, která se stala nosníkem i samotného podniku ESAP Consult, s.r.o.

Hlavním důvodem pro sestavení linky termické separace nebylo dosažení co nejvyšších zisků, ale o ekologické zpracování nebezpečných surovin, ať už to jsou plasty, kaly, odpadní pneumatiky nebo to mohou být těžká toxická odpady z nemocnic. V Evropské unii se za rok vyprodukuje kolem 15 miliónu tun odpadních plastů a 50 miliónu odpadních pneumatik. S příchodem epidemie SARS Covid-19 se zvýšila i produkce komunálního odpadu o 25% především plastu a papíru. Toto velké množství odpadu sice jedna linka termické separace nespasí, ale je to dobrým krokem v před.

7 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo především posouzení efektivnosti a návratnosti investice nové linky termické separace ve spolupráci s podnikem ESAP Consult, s.r.o. Na základě zjištění současného stavu podniku, následně provedena predikce na 9 let se zapojením do hospodářství podniku linku termické separace.

Tato práce byla rozdělena do šesti hlavních kapitol. V první kapitole jsem popisoval svoje plány pro svou bakalářskou práci. V další kapitole jsem se zabýval charakteristikou podniku, její historii, čím se zabývala do roku 2019 a na co se začala hlavně soustředit od roku 2019. Cílem teoretické kapitoly bylo seznámení s důležitými výkazy, které jsou pro finanční analýzu budoucího období potřebné. Dále seznámení ukazateli se kterými jsem počítal v dalších kapitolách. Ve třetí kapitole jsem ještě popisoval, jak funguje taková linka termické separace. Následující kapitole jsem prováděl zjištění současného stavu podniku ESAP Consult, s.r.o., jednotlivé výsledné hodnoty byly zaneseny do tabulky a slovně popsány. V této kapitole se podnik ESAP Consult, s.r.o. zabýval ještě poradenskou službou. V páté kapitole diplomové práce jsem prováděl predikci 9 let dopředu. Zde jsem už počítal i se zapojením linky termické separace. Výsledné hodnoty byly zaneseny do tabulky, okomentované a zanesené do grafického znázornění. V Závěrečné kapitole jsem zhodnotil efektivnost a návratnost linky termické separace a uvedl důvod zavedení linky termické separace.

Závěrem diplomové práce bych jen zmínil, že podnik by mohl mít i různé možnosti, jak zacházet s linkou termické separace, což může být třeba prodeje celé linky konkurenční společnosti. Nejlepší možností a vlastně i jediným mým výstupem je ponechání linky termické separace v podniku ESAP Consult, s.r.o. a využít novou legislativu o hospodaření s odpady ve svůj prospěch a navyšovat výnosnost linky termické separace. Dále uvolnění na trh s užitnými vzory nápad s linkou termické separace. Uchazeči o daný užitný vzor by se určitě našli. Mohlo by být třeba i město Ostrava, která by tak mohla řešit problém s Ostravskými lagunami nebo s haldami, které jsou nyní pouze zakryté, ale pod povrchem je stále problém s uhelnými zátěžemi, které mohou být v blízké době velkým problémem. Dalším možným uchazečem by mohl být státní podnik Diamo (státní podnik, který realizuje následky hornické činnosti po těžbě uranu, rud a uhelného hornictví), který má taky problém se zátěžemi z hornické činnosti. Prvotně byla linka termické separace vyvinuta na tento problém, ale z určitého důvodu z toho sešlo.

8 Bibliografie

- [1] OBDRŽÁLEK, Vít. *Lts-ova*. Ostrava, 2015.
- [2] MERSMANN, Alfons, Matthias KIND a Johann STICHLMAIR. *Thermal separation technology: principles, methods, process design*. Heidelberg: Springer, 2011. ISBN 978-364-2269-677.
- [3] ESAP CONSULT S.R.O. *Výzkum a vývoj poloprvozní linky pro energetické využití a materiálové zhodnocení čistírenských kalů*. Ostrava, 2018.
- [4] OSTRAVSKÁ LTS, A.S. *Interní zdroje firmy*. Ostrava, 2020.
- [5] ESAP CONSULT S.R.O. *Interní zdroje firmy*. Ostrava, 2020.
- [6] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [7] KOHOUT, Pavel. *Investice: nová strategie*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4.
- [8] VLČEK, Dalibor a Jiří CHUCHRO. *Modely a modelování: (podpora strategických rozhodovacích procesů)*. Ostrava: VŠB-Technická univerzita, 1999. ISBN 80-707-8621-3.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [10] STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-157-6.
- [11] REILLY, Frank K., Keith C. BROWN a Sanford J. LEEDS. *Investment Analysis and Portfolio Management*. Eleventh edition. Australia: Cengage, 2019. ISBN 978-130-5262-997.
- [12] NOVOTNÝ, Pavel. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2020*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-1037-7.
- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [14] ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [16] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [17] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- [18] ALEXANDER, Jack. *Financial Planning & Analysis and Performance Management*. 1. edition. New York, United State: John Wiley & Sons Inc, 2018. ISBN 9781119491484.
- [19] ITTELSON, Thomas. *Financial Statements: A Step-by-Step Guide to Understanding and Creating Financial Reports*. 3rd edition. New Jersey: Career Press, 2020. ISBN 9781632651754.

- [20] ANONYM. [4] *The Weighted Average Cost of Capital (WACC) Method For The 2007 Fiscal Year For Midland Energy Resources* [online]. Wissen. Oxford: GRIN Verlag, 2020 [cit. 2021-04-15]. ISBN 9783346229625. Dostupné z: <https://www.grin.com/document/899522>
- [21] FERNANDO, Jason. Net Present Value (NPV). *Investopedia* [online]. United State: Dotdash, 1999 [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/n/npv.asp>
- [22] Altman Z-Score. *Investopedia* [online]. United State: Dotdash, 1999 [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>

- [1] OBDRŽÁLEK, Vit. *Lts-ova*. Ostrava, 2015.
- [2] MERSMANN, Alfons, Matthias KIND a Johann STICHLMAIR. *Thermal separation technology: principles, methods, process design*. Heidelberg: Springer, 2011. ISBN 978-364-2269-677.
- [3] ESAP CONSULT S.R.O. *Výzkum a vývoj poloprvozní linky pro energetické využití a materiálové zhodnocení čistírenských kalů*. Ostrava, 2018.
- [4] OSTRAVSKÁ LTS, A.S. *Interní zdroje firmy*. Ostrava, 2020.
- [5] ESAP CONSULT S.R.O. *Interní zdroje firmy*. Ostrava, 2020.
- [6] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [7] KOHOUT, Pavel. *Investice: nová strategie*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-2101-4.
- [8] VLČEK, Dalibor a Jiří CHUCHRO. *Modely a modelování: (podpora strategických rozhodovacích procesů)*. Ostrava: VŠB-Technická univerzita, 1999. ISBN 80-707-8621-3.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [10] STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-157-6.
- [11] REILLY, Frank K., Keith C. BROWN a Sanford J. LEEDS. *Investment Analysis and Portfolio Management*. Eleventh edition. Australia: Cengage, 2019. ISBN 978-130-5262-997.
- [12] NOVOTNÝ, Pavel. *Účetnictví pro úplně začátečníky 2020*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-1037-7.
- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [14] ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [16] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [17] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- [18] ALEXANDER, Jack. *Financial Planning & Analysis and Performance Management*. 1. edition. New York, United State: John Wiley & Sons Inc, 2018. ISBN 9781119491484.
- [19] ITTELSON, Thomas. *Financial Statements: A Step-by-Step Guide to Understanding and Creating Financial Reports*. 3rd edition. New Jersey: Career Press, 2020. ISBN 9781632651754.
- [20] ANONYM. [4] *The Weighted Average Cost of Capital (WACC) Method For The 2007 Fiscal Year For Midland Energy Resources* [online]. Wissen. Oxford: GRIN Verlag,

9 Přílohy 1 Aktiva stávajícího stavu

ESAP Consult, s.r.o.

Podnikatelský plán - listopad 2020 Ver.: 1.

TAB. 2a - Rozvaha výchozího roku

MJ : Kč

AKTIVA	2019
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÉ VL. JMĚNÍ	
B. STÁLÁ AKTIVA	57 461
B.1 Stálá aktiva v PC	61 333
1. Nehmotný inv. majetek	232
2. Hmotný inv. majetek a z toho :	19 310
2.1 pozemky	544
2.2 budovy a stavby	3 137
2.3 Hmotné movité věci a soubory	15 629
2.4 jiný hmot. inv. maj.	
2.5 ostatní HIM	
3. Nedokonč. hmota nehmot. investice	
4. Poskyt. zálohy na HIM a NIM	
5. Finanční investice a z toho :	41 791
5.1 cenné papíry a vklady	41 791
5.2 poskytnuté půjčky	
B.2 Oprávky	3 872
1. Nehmotný inv. majetek	13
2. Hmotný inv. majetek a z toho :	3 859
2.1 pozemky	
2.2 budovy a stavby	261
2.3 Hmotné movité věci a soubory	3 598
2.4 jiný hmot. inv. maj.	
2.5 ostatní HIM	
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	47 546
6. Zásoby a z toho :	0
6.1 materiál a nakoupené zboží	
6.2 nedokončená výroba	
6.3 výrobky	
7. Dlouhodobé pohledávky a z toho :	44 515
7.1 z obchodního styku do lhůty splatnosti - domácí	44 515
7.2 z obchodního styku do lhůty splatnosti - zahr.	
7.3 z obchodního styku po lhůtě splatnosti - domácí	
7.4 z obchodního styku po lhůtě splatnosti - zahr.	
8. Krátkodobé pohledávky a z toho :	500
8.1 z obchodního styku do lhůty splatnosti - domácí	500
8.2 z obchodního styku do lhůty splatnosti - zahr.	
8.3 z obchodního styku po lhůtě splatnosti - domácí	
8.4 z obchodního styku po lhůtě splatnosti - zahr.	
9. Finanční majetek	2 531
9.1 Peníze a běžné účty	2 531
9.2 Krátkodobý finanční majetek	
D. OST. AKTIVA - PŘECHOD. ÚČTY AKTIV A Z TOHO	103
D.1 náklady příštích období	103
D.2 příjmy příštích období	
D.3 jiné	
AKTIVA CELKEM (A+B+C+D)	105 110
z toho zastavený majetek	

10 Příloha 2 Pasiva stávajícího stavu

ESAP Consult, s.r.o.

Podnikatelský plán - listopad 2020 Ver.: 1

TAB.2b - Rozvaha výchozího roku

MJ : Kč

PASIVA	2019
E. VLASTNÍ KAPITÁL	70 013
10. Základní kapitál	50 000
11. Kapitálové fondy	
12. Fondy ze zisku a z toho:	0
12.1 zákonný rezervní fond	
12.2 ostatní fondy ze zisku	
13. Nerozdělený zisk minulých let	17 528
14. Hospodářský výsledek účetního období	2 485
F. CIZÍ ZDROJE	35 097
15. Rezervy	
16. Dlouhodobé závazky a z toho :	22 079
16.1 přijaté zálohy	
16.2 vydané cenné papíry	22 079
17. Krátkodobé závazky a z toho :	1 568
17.1 z obchod. styku do lhůty splat.	1 568
17.2 z obchod. styku po lhůtě splat.	
17.3 k zaměstnancům	
17.4 daňové	
17.5 dividendy	
18. Bankovní úvěry a výpomoci	11 450
18.1 bankovní úvěry dlouhodobé	11 450
18.1.1 provozní	
18.1.2 investiční	11 450
18.2 běžné bankovní úvěry	
18.3 finanční výpomoci	
G. OST. PASIVA - PŘECHOD. ÚČTY PASIV A Z TOHO	0
G.1 Výdaje příštích období	
G.2 Výnosy příštích období	
G.3 ostatní	
PASIVA CELKEM	105 110

11 Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty stávajícího stavu

ESAP Consult s.r.o.

Podnikatelský plán - listopad 2020 Ver.: 1.

TAB 3 - Výkaz zisku a ztrát

MJ : Kč

Položka	2019
1. Tržby za prodej zboží (+)	7 814
2. Náklady vynaložené na prodej zboží (-)	7 699
3. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (+)	2 705
4. Změna stavu vnitropodnik. zásob vlastní výroby (+,-)	
5. Aktivace (+)	
6. Spotřeba materiálu, energie, služeb (-)	428
z toho 6.1 materiál	188
6.2 energie	
6.3 nájemné	
6.4 opravy a udržování	240
6.5 ostatní služby	
7. Osobní náklady (-)	2 592
z toho 7.1 mzdové náklady	1 920
7.2 sociální zabezpečení	672
8. Daně a poplatky (-)	160
/1 z toho: 8.1	1 920
8.2	
9. Účetní odpisy hmot. a nehmot. majetku (-)	2 273
10. Jiné provozní výnosy (+)	
11. Jiné provozní náklady (-)	
12. Ostatní prov. výnosy a zúčtování (+)	300
13. Ostatní prov. náklady a zúčtování (-)	926
I. Provozní výnosy celkem (součet účt. tř. 6)	10 819
II. Provozní náklady celkem (součet účt. tř. 5)	14 078
a) Provozní hospodářský výsledek (I. minus II.)	-3 259
14. Finanční výnosy (+)	4 600
15. Finanční náklady (-)	
z toho 15.1 placené úroky	
16. Zúčtování příslušných položek do výnosů (+)	
17. Zúčtování příslušných položek do nákladů (-)	
b) Hospodářský výsledek z fin. operací (ř.14 a 17)	4 600
18. Součet řádků a + b	1 341
19. Položky upravující základ daně z příjmu	
20. Základ daně z příjmu (ř.18 minus ř.19)	1 341
21. Splat. daně z příjmu za běžnou činnost (-)	
A. Hospodářský výsledek za běžnou činnost po zdanění (a + b - 21)	1 341
22. Mimořádné výnosy (+)	
23. Mimořádné náklady (-)	
24. Daň z příjmu z mimoř. čin. splatná (-)	
B. Mimořádný hospodářský výsledek	0
C. Hosp. výsl. za účetní období (A+B)	1 341
ROZDĚLENÍ HOSP. VÝSLEDKU	
25. Zákon. přiděl do rezervního fondu	
26. Přiděl do ostatních fondů	
27. Dividendy, podíly vlastníků nebo osobní spotřeba	
28. Nerozdělený zisk	1 341

12 Příloha 4 Aktiva budoucího období

ESAP Consult, s.r.o.

Podnikatelský plán - Období od 2020 - Verze: 1

TAB. 10 - Rozvaha		Kč									
Položka	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
AKTIVA											
Stálá aktiva	57 461	87 277	88 958	78 524	71 763	66 339	61 987	58 491	55 682	53 422	51 602
Nehmotný inv. majetek	219	219	219	219	219	219	219	219	219	219	219
Hmotný inv. majetek a z toho :	15 451	45 287	44 946	38 514	29 753	24 329	19 977	16 481	13 672	11 412	9 592
pozemky	544	544	544	544	544	544	544	544	544	544	544
budovy a stavby	2 876	2 780	2 687	2 598	2 511	2 428	2 347	2 268	2 193	2 120	2 049
stroje a zař. dopr. prostřed., inventar	12 031	41 943	41 715	33 372	26 697	21 358	17 088	13 689	10 935	8 748	6 999
jiný hmot. inv. maj.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ostatní HIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedokonč. hmot. a nehmot. investice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poskyt. zálohy na HIM a NIM	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční investice	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791	41 791
Oběžná aktiva	47 546	47 125	57 172	62 027	67 465	72 983	81 667	99 121	119 262	140 153	161 860
Zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	44 515	45 405	46 313	47 240	48 184	49 148	50 131	51 134	52 156	53 200	54 264
Krátkodobé pohledávky	500	515	7 838	8 075	8 319	8 570	8 829	9 096	9 370	9 653	9 945
Finanční majetek	2 531	1 205	3 020	6 712	10 961	15 264	22 707	38 891	57 735	77 300	97 651
Ostatní aktiva	103	107	361	372	384	396	408	420	433	447	461
AKTIVA CELKEM	105 110	134 510	144 489	140 923	139 611	139 718	144 062	158 033	175 377	194 022	213 922

13 Příloha 5 Pasiva budoucího období

ESAP Consult s.r.o.

Podnikatelský plán - Období od 2020 - Verze: 1

TAB. 10 - Rozvaha		Kč									
Položka	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
PASIVA											
Vlastní jmění	70 013	61 198	66 082	73 362	82 346	93 537	106 711	121 567	137 841	155 424	174 259
Základní jmění	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Zákonný rezervní fond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hospod. výsl. minulých let	17 528	20 013	11 198	16 082	23 362	32 346	43 537	56 711	71 567	87 841	105 424
HV účetního období	2 485	-8 815	4 884	7 280	8 984	11 191	13 174	14 856	16 275	17 583	18 835
Cizí zdroje	35 097	73 312	78 407	67 560	57 285	46 181	37 351	36 466	37 536	38 597	39 663
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	22 079	22 521	22 971	23 430	23 899	24 377	24 866	25 362	25 869	26 386	26 914
Krátkodobé závazky	1 568	1 631	6 566	7 550	9 076	9 804	10 488	11 104	11 667	12 211	12 749
Bankovní úvěry a výpomoci	11 450	49 160	48 870	36 580	24 290	12 000	2 000	0	0	0	0
Dlouhodobé úvěry	11 450	49 160	48 870	36 580	24 290	12 000	2 000	0	0	0	0
Krátkodobé úvěry	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	105 110	134 510	144 489	140 923	139 631	139 718	144 062	158 033	175 377	194 022	213 922